



 consorcio

Revista

agosto 2026



Conoce el desempeño de nuestros fondos

¿Qué es un Fondo Dinámico?

Es una cartera gestionada de Fondos Mutuos que se construye según tu perfil de inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger un Fondo Dinámico?



GESTIÓN ESPECIALIZADA Y ACTIVA

Expertos de LarrainVial Asset Management gestionarán activamente tus inversiones, monitoreando las oportunidades del mercado y construyendo consistentemente en el tiempo una cartera de Fondos Mutuos acorde a tu perfil de inversionista y Fondo Dinámico escogido.



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

Las estrategias de inversión de Fondos Dinámicos invertirán en diversas clases de activos, tanto en Chile como en el extranjero, lo que permitirá disminuir el riesgo de tus inversiones y conseguir retornos más estables en el tiempo.



INFORMACIÓN PERMANENTE

Te mantendremos informado periódicamente sobre la composición, cambios y rendimientos de tu inversión.

Conoce los perfiles de Fondos Dinámicos:

CONSERVADOR	MODERADO	BALANCEADO	CRECIMIENTO	AGRESIVO
Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto	Bajo Medio Alto
1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7
Plazo recomendado: Mayor a 1 año.	Plazo recomendado: Mayor a 2 años.	Plazo recomendado: Mayor a 2 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.	Plazo recomendado: Mayor a 3 años.
Estrategia de inversión: Invierte hasta un 10% en RV y un 100% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 65% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 70% en RV y un 50% en RF.	Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 30% en RF.
Costos por serie*: A: hasta 2,20% P: hasta 2,05% F: hasta 1,80%	Costos por serie*: A: hasta 2,60% P: hasta 2,35% F: hasta 2,00%	Costos por serie*: A: hasta 3,30% P: hasta 2,95% F: hasta 2,30%	Costos por serie*: A: hasta 3,65% P: hasta 3,30% F: hasta 2,50%	Costos por serie*: A: hasta 4,00% P: hasta 3,70% F: hasta 2,70%
APV: hasta 1,45% APV-AP: hasta 1,00%	APV: hasta 1,65% APV-AP: hasta 1,10%	APV: hasta 1,90% APV-AP: hasta 1,10%	APV: hasta 2,00% APV-AP: hasta 1,20%	APV: hasta 2,30% APV-AP: hasta 1,20%

*Series A, P, F: IVA incluido

*Series APV, APV-AP: exenta de IVA.

Fondo Dinámico Conservador

Serie A

Julio 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.
- En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.
- En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.
- China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.
- En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

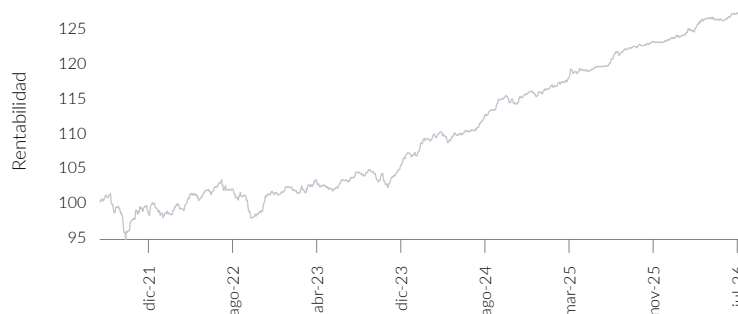
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

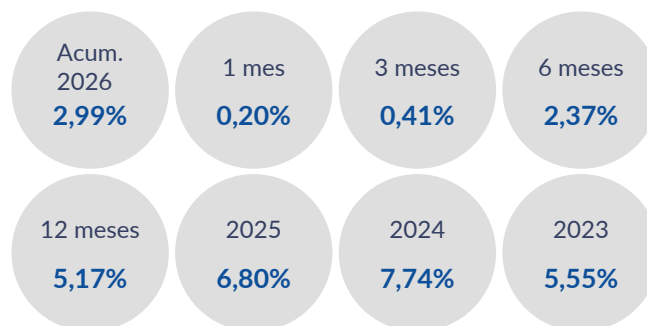
- Durante julio redujimos renta variable Asia y aumentamos renta variable Latam.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 0%	Max: 10%	Min: 90%	Max: 100%

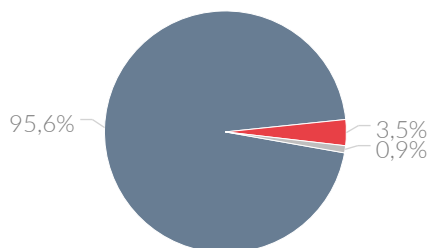
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 1 año
Remuneración máxima	Hasta 2,20% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

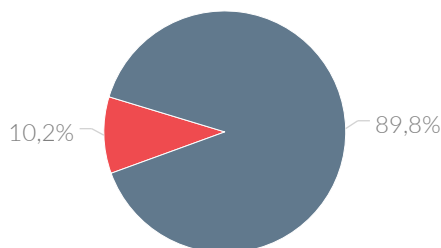
- Para agosto redujimos exposición a tecnología.

CLASE DE ACTIVO



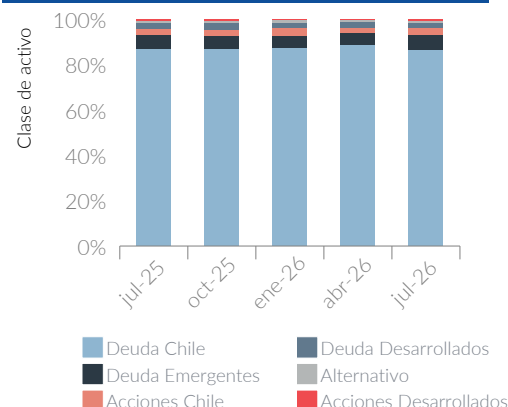
■ Deuda ↓
■ Acciones ↑
■ Alternativo ↑

MONEDA

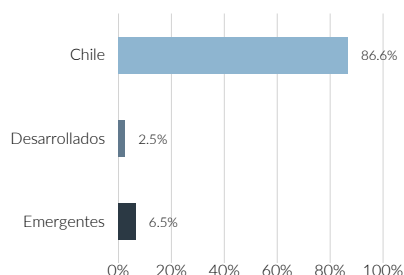


■ Moneda Extranjera ↑
■ Pesos Chilenos ↓

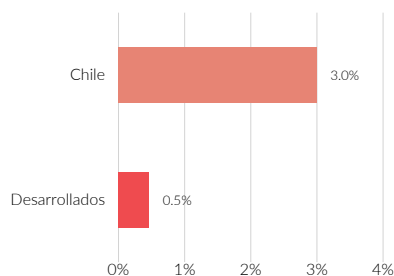
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Jul 26	Jun 26	Variación
Deuda	Chile	86,6%	86,7%	↓
	FM Consorcio Ahorro Dinámico			
	FM LV Ahorro UF			
	FI LV Deuda Chile			
	FM LV Ahorro Corporativo			
	FI LV Retorno Local			
	Emergentes	3,7%	3,6%	↑
	SICAV LV Gavekal Latam Fund			
Acciones	Latinoamérica	2,8%	2,8%	=
	JPM EM Corporate Bond			
	SICAV LV Latam Corp Debt Fund			
	Investment Grade Global	2,2%	2,2%	
	PIMCO GIS Income Fund			
	Desarrollados	0,2%	0,2%	
	Nordea Dedicated Invest. Fund			
Alternativo	High Yield Global	0,1%	0,1%	=
	SPDR BBG Barclays HY			
Alternativo	Chile	3,0%	3,0%	=
	FM LV Acciones Nacionales			
	Desarrollados	0,5%	0,5%	
	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq			
	FI LV Patio Renta Inmob I			
Alternativo	Alternativo	0,9%	0,9%	=
	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I			
	FI Activa Deuda H. Habit. III			
	FI LV Mexico Mezzanine			
Alternativo	FI LV Mexico Mezzanine			=
	FI LV Patio Renta Inmob I			

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Fondo Dinámico Moderado

Serie A

Julio 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.
- En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.
- En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.
- China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.
- En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

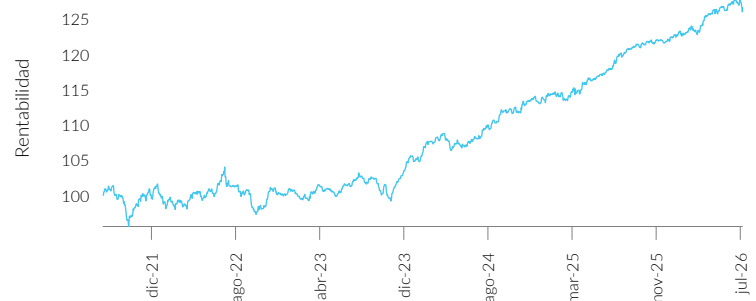
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

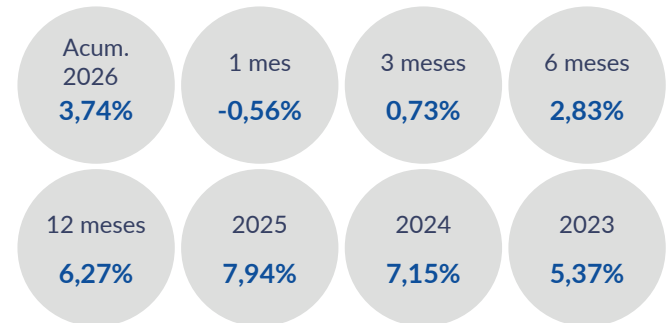
- Durante julio redujimos renta variable Asia y aumentamos renta variable Latam.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*

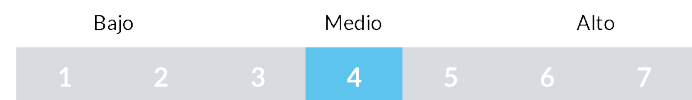


*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 10%	Max: 30%	Min: 70%	Max: 90%

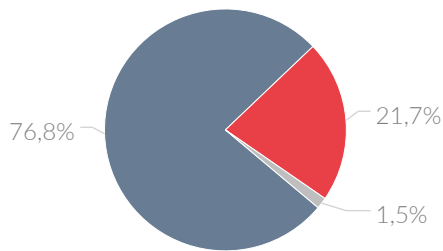
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 2,60% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

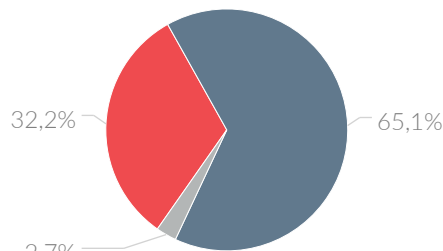
- Para agosto redujimos exposición a tecnología.

CLASE DE ACTIVO



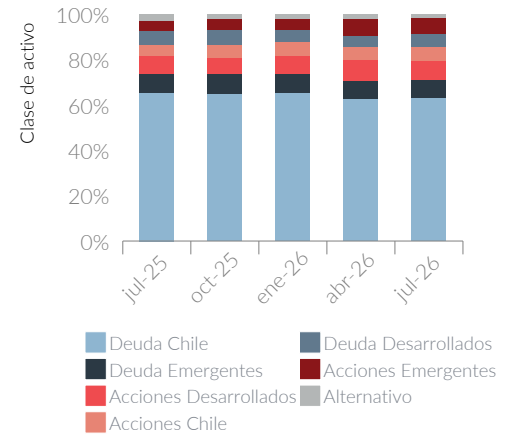
Deuda ↑
Acciones ↑
Alternativo ↓

MONEDA

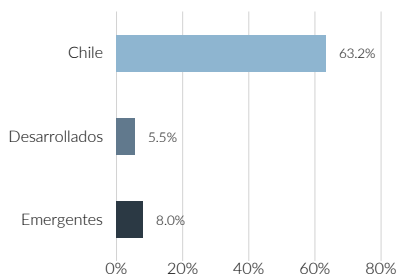


Moneda Extranjera ↑
Pesos Chilenos ↓
UF ↓

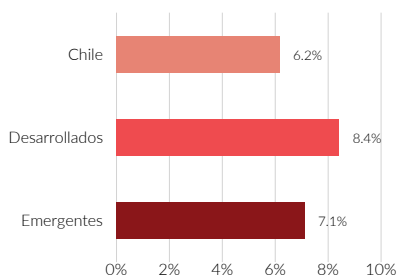
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Jul 26	Jun 26	Variación
Deuda	Chile	63,2%	63,1%	↑
	FM Consorcio Ahorro Dinámico			
	Tesorería de Chile			
	FI LV Retorno Local			
	Pictet - EM Corporate Bonds			
	SICAV LV Gavekal Latam Fund			
Deuda	Emergentes	5,0%	5,0%	=
	iShares JPM EM Corp Bond ETF			
	PIMCO GIS EM Local Bond Fund			
	Barings Global HY Bond			
	SPDR BBG Barclays HY			
	Nordea 1 European Financial Debt			
Deuda	High Yield Global	4,7%	4,4%	↑
	SICAV LV Latam Corp Debt Fund			
	Latinoamérica	3,0%	3,2%	↓
	Investment Grade Global	0,9%	0,9%	=
	PIMCO GIS Income Fund			
	Nordea BetaPlus Enhanced US Eq			
Acciones	Desarrollados	8,5%	8,6%	↓
	CLO Income Fund			
	Nordea BetaPlus Enhanced US			
	iShares Global Tech ETF			
	iShares MSCI ACWI ETF			
	FM LV Acciones Nacionales			
Acciones	Chile	6,2%	6,0%	↑
	iShares MSCI Chile ETF			
	Latinoamérica	3,6%	2,1%	↑
	SICAV LV LatAm Equity Fund			
	CFME VEVA			
	iShares Asia 50 ETF			
Acciones	Asia	3,5%	5,0%	↓
	New Capital Asia Future Leader			
Alternativo	Alternativo	1,5%	1,6%	↓
	Sicav GAMCO Merger Arbitrage I			

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Balanceado

Serie A

Julio 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.
- En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.
- En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.
- China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.
- En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

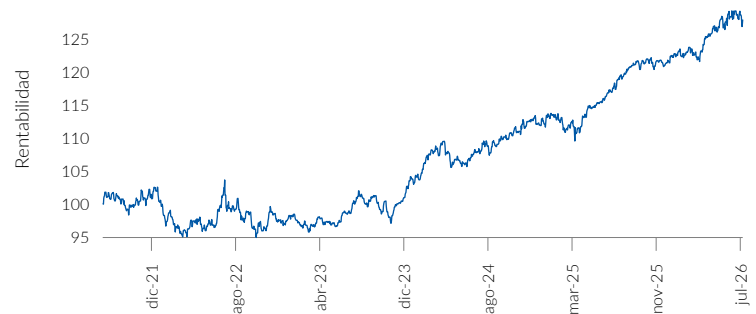
QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

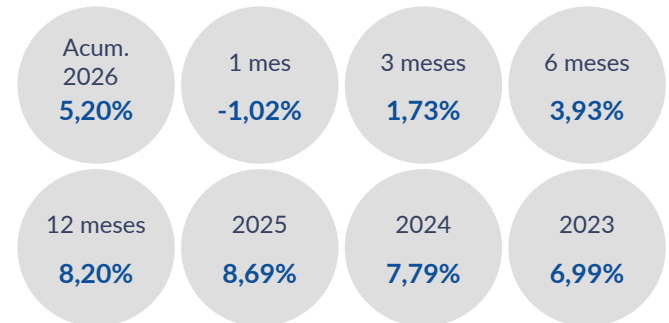
- Durante julio redujimos renta variable Asia y aumentamos renta variable Latam.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 35%	Max: 50%	Min: 50%	Max: 65%

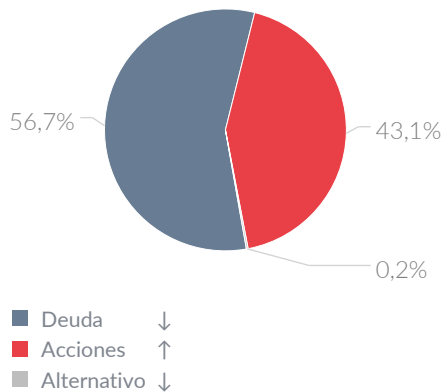
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Remuneración máxima	Hasta 3,30% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

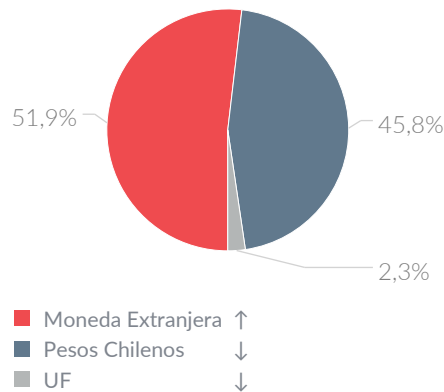
COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

- Para agosto redujimos exposición a tecnología.

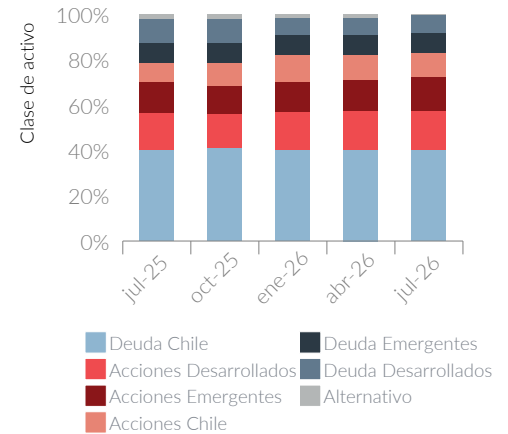
CLASE DE ACTIVO



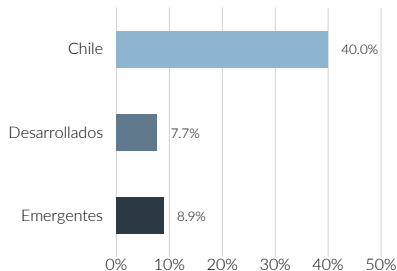
MONEDA



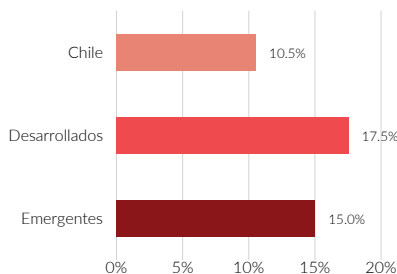
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Jul 26	Jun 26	Variación
Deuda	Chile	40,0%	40,1%	↓
	FM Consorcio Ahorro Dinámico			
	Tesorería de Chile			
	FI LV Retorno Local			
	Emergentes	6,0%	6,1%	↓
	SICAV LV Gavekal Latam Fund			
	UBS SICAV EM Economies Corp			
	Pictet - EM Corporate Bonds			
	PIMCO GIS EM Local Bond Fund			
	iShares JPM EM Corp Bond ETF			
Acciones	High Yield Global	4,8%	4,8%	=
	Barings Global HY Bond			
	SPDR BBG Barclays HY			
	Nordea 1 European Financial Debt			
	Investment Grade Global	3,0%	3,0%	=
	Man GLG - Man Group PLC			
	PIMCO GIS Income Fund			
	Latinoamérica	2,9%	2,9%	=
	SICAV LV Latam Corp Debt Fund			
	Desarrollados	16,6%	17,2%	↓
Acciones	ETFA 3DUS			
	iShares Global Tech ETF			
	Vanguard S&P 500 ETF			
	iShares MSCI USA Value Factor			
	iShares Momentum			
	Vanguard Growth ETF			
	Nordea BetaPlus Enhanced US			
	ETFA 3DGL			
	Vanguard Info Technology ETF			
	Otros			
Acciones	Chile	10,6%	11,6%	↓
	FM LV Acciones Nacionales			
	iShares MSCI Chile ETF			
	FI LV Small Cap Chile			
	Asia	10,3%	10,0%	↑
	iShares Asia 50 ETF			
	CFME VEVA			
	FHI Asia ex-Japan Equity Fund			
	FM LV Asia			
	Latinoamérica	4,7%	3,0%	↑
Acciones	SICAV LV LatAm Equity Fund			
	iShares Latin America 40 ETF			
	FM LV Small Cap Latam			
	Europa	0,9%	0,8%	↑
	Wellington Strat European Eq			
	iShares MSCI Eurozone ETF			
	Alternativo	0,2%	0,2%	=
	Alternativo			
	Otros			

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Crecimiento

Serie A

Julio 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.
- En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.
- En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.
- China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.
- En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

- Durante julio redujimos renta variable Asia y aumentamos renta variable Latam.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 50%	Max: 70%	Min: 30%	Max: 50%

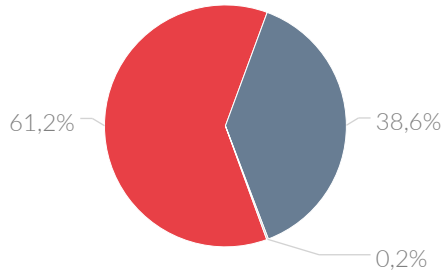
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 3,65% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+2

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

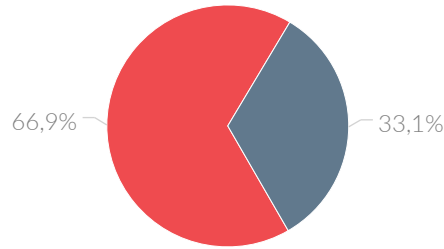
- Para agosto redujimos exposición a tecnología.

CLASE DE ACTIVO



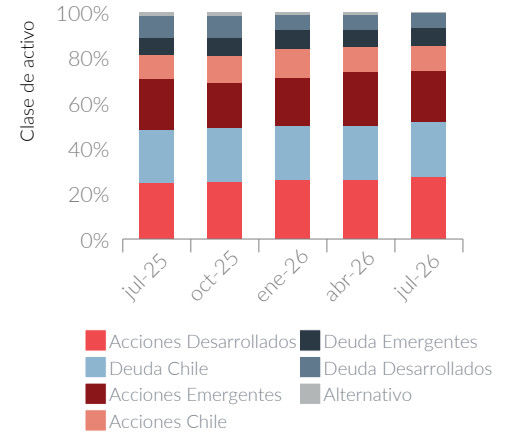
■ Acciones ↑
■ Deuda ↓
■ Alternativo ↓

MONEDA



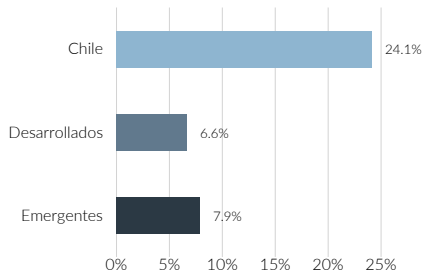
■ Moneda Extranjera ↓
■ Pesos Chilenos ↑

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

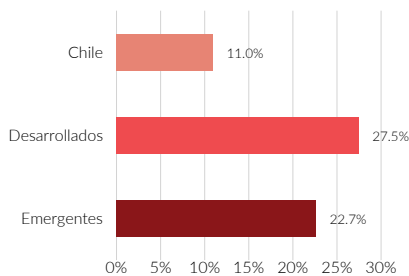


■ Acciones Desarrollados
■ Deuda Chile
■ Acciones Emergentes
■ Deuda Emergentes
■ Alternativo
■ Acciones Chile

SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	Jul 26	Jun 26	Variación
Deuda	Chile	24,1%	23,9%	↑
	Emergentes	6,0%	6,4%	↓
	Desarrollados	3,0%	3,0%	=
	High Yield Global	2,9%	2,9%	=
	Latinoamérica	2,0%	2,0%	=
	Investment Grade Global	0,8%	0,8%	=
	Alternativo	0,2%	0,3%	↓
Acciones	Desarrollados	25,9%	25,9%	=
	Asia	16,7%	18,0%	↓
	Chile	11,1%	11,0%	↑
	Latinoamérica	6,0%	4,6%	↑
	Europa	1,6%	1,3%	↑
	Alternativo	0,2%	0,3%	↓
	FM Consorcio Ahorro Dinámico			
	SICAV LV Gavekal Latam Fund			
	UBS SICAV EM Economies Corp			
	Pictet - EM Corporate Bonds			
	iShares JPM EM Corp Bond ETF			
	Vontobel Fund - Credit Opp			
	SPDR BBG Barclays HY			
	Aegon HY Global Bond Fund			
	Muzinich - Europeyield Hedged			
	SICAV LV Latam Corp Debt Fund			
	Man GLG - Man Group PLC			
	PIMCO GIS Income Fund			
	ETF 3DUS			
	Vanguard S&P 500 ETF			
	iShares MSCI USA Value Factor			
	Vanguard Growth ETF			
	iShares Momentum			
	iShares Global Tech ETF			
	Nordea BetaPlus Enhanced US			
	Vanguard Info Technology ETF			
	ETF 3DGL			
	iShares MSCI ACWI ETF			
	iShares Asia 50 ETF			
	FHI Asia ex-Japan Equity Fund			
	CFME VEVA			
	FM LV Acciones Nacionales			
	iShares MSCI Chile ETF			
	FI LV Small Cap Chile			
	SICAV LV LatAm Equity Fund			
	iShares Latin America 40 ETF			
	Wellington Strat European Eq			
	iShares MSCI Eurozone ETF			
	FM LV Europa			
	FI Activa Mercado Pago			

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Fondo Dinámico Agresivo

Serie A

Julio 2026



QUÉ PASÓ EN EL MES

- Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.
- En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.
- En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.
- China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.
- En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

- El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

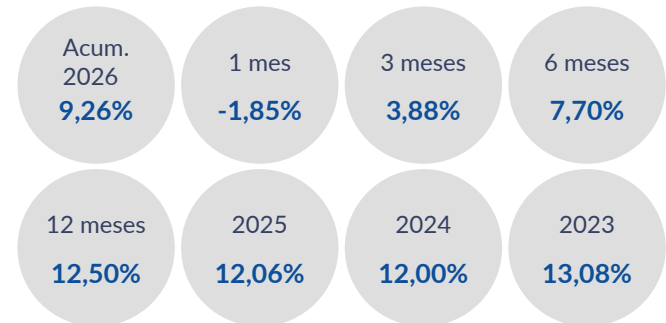
- Durante julio redujimos renta variable Asia y aumentamos renta variable Latam.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RENTABILIDAD DE LA ESTRATEGIA*



NIVEL DE RIESGO



RANGO DE INVERSIÓN

Acciones		Deuda	
Min: 70%	Max: 90%	Min: 10%	Max: 30%

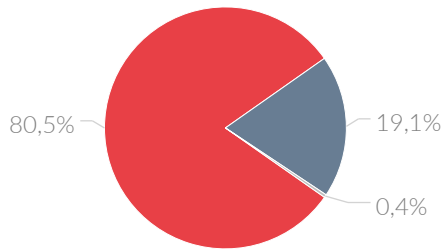
CONDICIONES DEL SERVICIO

Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Remuneración máxima	Hasta 4,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	T+3

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

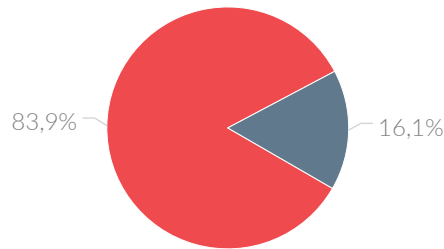
- Para agosto redujimos exposición a tecnología.

CLASE DE ACTIVO



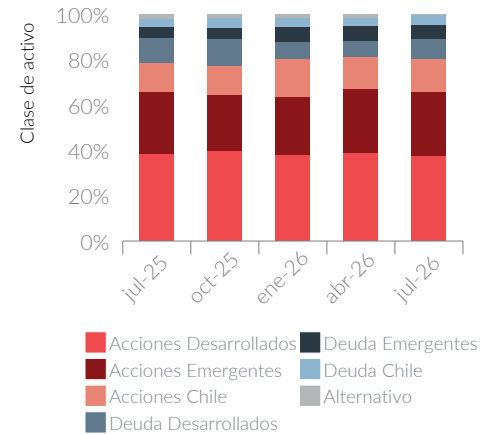
■ Acciones ↑
■ Deuda ↓
■ Alternativo ↓

MONEDA

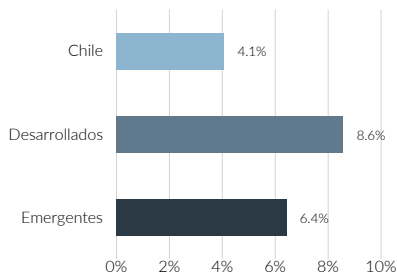


■ Moneda Extranjera ↓
■ Pesos Chilenos ↑

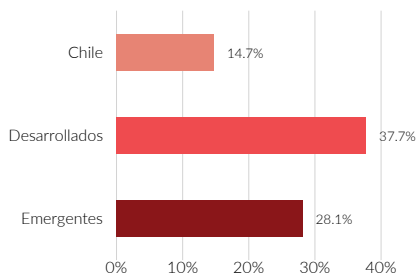
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL



SUBCOMPOSICIÓN DEUDA



SUBCOMPOSICIÓN ACCIONES



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo	Instrumentos	jul 26	jun 26	Variación
Deuda	SICAV LV Gavekal Latam Fund	4,5%	4,7%	↓
	PIMCO GIS EM Local Bond Fund			
	UBS SICAV EM Economies Corp			
	Pictet - EM Corporate Bonds			
	iShares JPM EM Corp Bond ETF			
	SPDR BBG Barclays HY	4,4%	4,5%	↓
	Aegon HY Global Bond Fund			
	Muzinich - Europeyield Hedged			
Acciones	Chile	4,1%	4,0%	↑
	Desarrollados	3,4%	3,4%	=
	Latinoamérica	2,0%	2,0%	=
	Investment Grade Global	0,8%	0,8%	=
	PIMCO GIS Income Fund	33,7%	34,3%	↓
	ETFA 3DUS			
	Vanguard S&P 500 ETF			
	iShares MSCI USA Value Factor			
	Vanguard Growth ETF			
	iShares Momentum			
	iShares Global Tech ETF			
	Vanguard Info Technology ETF			
	Nordea BetaPlus Enhanced US			
	ETFA 3DGL			
	iShares MSCI ACWI ETF	19,9%	21,4%	↓
	iShares Asia 50 ETF			
	CFME VEVA			
	FHI Asia ex-Japan Equity Fund			
	FM LV Asia	14,7%	14,4%	↑
	FM LV Acciones Nacionales			
	iShares MSCI Chile ETF			
	FI LV Small Cap Chile	8,3%	6,4%	↑
	iShares Latin America 40 ETF			
	SICAV LV LatAm Equity Fund			
	FM LV Small Cap Latam	2,6%	2,3%	↑
	Wellington Strat European Eq			
	iShares MSCI Eurozone ETF	1,4%	1,3%	↑
	Lazard Japanese Strategic Eq	0,4%	0,4%	=
Alternativo	Alternativo	0,4%	0,4%	=
	Otros			

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondo mutuos son variables. La rentabilidad de esta estrategia, se calculó basado en el movimiento efectivo del patrimonio invertido en cada uno de los perfiles ajustado por el diferencial de comisión.

Retornos mensuales e históricos

* La volatilidad es anualizada y es calculada a partir de retornos diarios.

■ Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0.50%	-0.23%	0.12%	0.10%	0.53%	0.35%	0.33%	0.63%	-0.14%	-0.35%	-0.18%	0.07%	1.72%
	2019	0.82%	0.11%	1.14%	0.80%	1.32%	1.17%	1.77%	1.11%	0.21%	-2.28%	-1.56%	0.99%	5.70%
	2020	1.14%	-1.65%	-3.51%	3.29%	1.18%	0.26%	-0.10%	1.69%	-1.16%	0.44%	0.91%	0.28%	2.66%
	2021	1.61%	-0.92%	-2.35%	-1.94%	-0.18%	-2.02%	0.05%	1.05%	-2.54%	-1.16%	1.39%	0.98%	-5.96%
	2022	-1.59%	0.75%	0.64%	1.53%	0.63%	0.52%	-0.43%	-1.11%	-2.01%	0.01%	2.44%	0.38%	1.70%
	2023	0.46%	0.42%	0.20%	-0.10%	-0.46%	1.15%	1.19%	-0.08%	-0.97%	-1.11%	2.52%	2.27%	5.55%
	2024	0.80%	0.78%	1.25%	-0.67%	0.43%	0.48%	1.49%	1.14%	1.65%	-0.87%	1.24%	-0.21%	7.74%
	2025	0.82%	0.72%	0.68%	1.10%	-0.21%	0.47%	0.94%	0.79%	0.68%	0.12%	0.38%	0.12%	6.80%
	2026	0.61%	0.32%	0.89%	0.73%	0.00%	0.21%	0.20%						2.99%
Moderado	2018	1.03%	-1.26%	0.13%	0.29%	0.43%	0.34%	0.41%	1.30%	-0.41%	-0.57%	-0.77%	-0.69%	0.19%
	2019	1.31%	0.15%	1.17%	0.88%	0.65%	0.97%	1.84%	0.88%	0.57%	-1.30%	1.16%	-0.29%	8.37%
	2020	1.95%	-2.05%	-5.50%	3.64%	0.40%	1.14%	-0.43%	2.23%	-1.28%	0.21%	2.31%	-0.01%	2.33%
	2021	2.09%	-1.21%	-1.98%	-1.25%	0.59%	-1.19%	0.75%	1.20%	-2.10%	-0.84%	1.35%	1.70%	-0.97%
	2022	-2.55%	0.13%	0.31%	1.25%	0.46%	1.00%	-0.52%	-1.05%	-2.01%	-0.14%	2.54%	-0.43%	-1.11%
	2023	0.14%	-0.24%	0.70%	0.12%	-0.84%	1.46%	1.64%	-0.81%	-1.63%	-1.46%	3.63%	2.67%	5.37%
	2024	0.61%	1.03%	1.39%	-1.31%	-0.22%	0.95%	1.45%	0.68%	1.27%	-0.02%	1.39%	-0.26%	7.15%
	2025	1.10%	0.17%	0.19%	1.10%	0.41%	0.71%	1.59%	0.86%	1.01%	0.33%	0.19%	0.03%	7.94%
	2026	0.88%	0.41%	-0.14%	1.81%	0.79%	0.51%	-0.56%						3.74%
Balanceado	2018	1.57%	-2.44%	0.02%	0.67%	0.19%	0.17%	0.46%	1.87%	-0.79%	-1.15%	-1.30%	-1.54%	-2.34%
	2019	1.88%	0.10%	1.23%	0.87%	-0.39%	0.88%	1.66%	0.34%	1.22%	-0.64%	2.64%	-1.45%	8.69%
	2020	2.60%	-2.73%	-8.40%	4.43%	-0.21%	2.77%	-0.70%	3.28%	-1.33%	-0.18%	4.65%	-0.47%	3.03%
	2021	2.41%	-1.60%	-1.44%	-0.38%	1.26%	-0.27%	1.15%	1.47%	-1.00%	-0.67%	0.66%	1.44%	3.02%
	2022	-4.45%	-1.07%	-0.12%	1.20%	0.08%	2.19%	-0.33%	-1.11%	-1.84%	-0.45%	2.58%	-1.42%	-4.83%
	2023	0.88%	-0.51%	-0.25%	0.19%	-0.67%	2.08%	3.38%	-1.45%	-1.36%	-2.10%	3.49%	3.32%	6.99%
	2024	1.36%	2.29%	1.73%	-2.49%	-0.50%	1.51%	1.31%	-0.18%	0.78%	1.02%	1.41%	-0.61%	7.79%
	2025	1.47%	-0.40%	-0.48%	0.70%	1.20%	1.16%	1.93%	1.21%	1.61%	0.31%	-0.22%	-0.08%	8.69%
	2026	1.23%	0.51%	-1.07%	2.74%	1.78%	0.98%	-1.02%						5.20%
Crecimiento	2018	2.25%	-3.48%	-0.14%	1.13%	0.58%	0.18%	0.54%	2.69%	-1.12%	-1.81%	-1.68%	-2.54%	-3.54%
	2019	2.51%	0.23%	1.40%	1.15%	-1.26%	0.76%	1.88%	0.04%	1.89%	-0.01%	4.10%	-2.46%	10.71%
	2020	3.27%	-3.67%	-11.14%	5.74%	-0.89%	4.27%	-1.62%	4.10%	-1.39%	-1.03%	6.63%	-1.08%	1.86%
	2021	3.42%	-1.59%	-0.84%	0.29%	1.87%	0.44%	1.46%	1.98%	-0.80%	-0.11%	0.49%	1.54%	8.38%
	2022	-5.90%	-1.63%	-0.28%	0.77%	-0.18%	2.82%	-0.06%	-1.49%	-2.04%	-0.30%	2.39%	-3.01%	-8.83%
	2023	1.05%	-0.66%	-0.96%	0.67%	-0.20%	2.53%	-0.96%	-1.98%	-0.99%	-2.35%	3.59%	4.03%	9.89%
	2024	2.15%	3.65%	2.13%	-3.24%	-0.84%	2.08%	0.87%	-0.84%	0.75%	2.36%	1.19%	-0.42%	10.10%
	2025	1.48%	-0.85%	-0.75%	0.61%	2.05%	1.79%	2.66%	1.37%	2.28%	0.38%	-0.75%	-0.33%	10.31%
	2026	1.49%	0.74%	-1.91%	4.44%	3.05%	1.40%	-1.48%						7.84%
Agresivo	2018	2.79%	-4.54%	-0.25%	1.35%	0.97%	0.25%	0.56%	3.64%	-1.46%	-2.43%	-2.14%	-3.17%	-4.66%
	2019	2.62%	0.30%	2.18%	1.24%	-1.61%	0.68%	2.15%	-0.23%	2.42%	0.94%	6.39%	-3.32%	14.56%
	2020	3.90%	-4.46%	-12.81%	6.92%	-1.68%	5.15%	-2.08%	5.10%	-1.55%	-1.55%	8.39%	-1.31%	2.11%
	2021	3.79%	-1.61%	-0.55%	1.01%	2.27%	0.97%	1.70%	2.13%	-0.82%	0.46%	-0.16%	1.91%	11.57%
	2022	-7.59%	-2.12%	-0.95%	0.37%	-0.49%	3.15%	-0.10%	-1.65%	-2.27%	-0.12%	2.45%	-1.82%	-15.03%
	2023	1.27%	-0.88%	-1.60%	1.13%	-0.05%	3.37%	7.18%	-2.49%	-0.71%	-2.84%	3.85%	4.65%	13.08%
	2024	2.93%	4.82%	2.60%	-4.15%	-1.14%	2.65%	0.74%	-1.36%	0.32%	3.42%	1.49%	-0.59%	12.00%
	2025	1.71%	-1.45%	-1.05%	0.90%	2.98%	2.26%	3.28%	1.65%	2.79%	0.29%	-1.11%	-0.64%	12.06%
	2026	1.45%	0.85%	-2.58%	5.52%	3.91%	1.85%	-1.85%						9.26%

■ Serie F

Serie F	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0.53%	-0.20%	0.15%	0.13%	0.56%	0.38%	0.36%	0.66%	-0.11%	-0.32%	-0.15%	0.10%	2.13%
	2019	0.85%	0.14%	1.18%	0.83%	1.36%	1.20%	1.80%	1.14%	0.24%	-1.52%	-1.24%	1.02%	6.13%
	2020	1.18%	-1.62%	-3.48%	3.32%	1.21%	0.29%	-0.07%	1.72%	-1.12%	0.47%	0.95%	0.31%	3.07%
	2021	1.65%	-0.89%	-2.32%	-1.91%	-0.14%	-1.99%	0.08%	1.09%	-2.51%	-1.13%	1.43%	1.02%	-5.59%
	2022	-1.56%	0.78%	0.67%	1.56%	0.67%	0.55%	-0.39%	-1.08%	-1.97%	0.05%	2.48%	0.42%	2.10%
	2023	0.50%	0.45%	0.24%	-0.07%	-0.43%	1.18%	1.22%	-0.04	-0.94%	-1.07%	2.55%	2.30%	5.98%
	2024	0.83%	0.81%	1.28%	-0.64%	0.46%	0.52%	1.52%	1.18%	1.68%	-0.84%	1.28%	-0.17%	8.17%
	2025	0.85%	0.75%	0.71%	1.14%	-0.18%	0.50%	0.97%	0.82%	0.72%	0.16%	0.41%	0.16%	7.23%
	2026	0.65%	0.36%	0.92%	0.76%	0.03%	0.24%	0.24%						3.23%
Moderado	2018	1.08%	-1.22%	0.18%	0.34%	0.48%	0.39%	0.46%	1.35%	-0.36%	-0.52%	-0.72%	-0.64%	0.80%
	2019	1.36%	0.20%	1.22%	0.93%	0.70%	1.02%	1.89%	0.93%	0.62%	-1.25%	1.21%	-0.24%	9.02%
	2020	2.00%	-2.00%	-5.46%	3.69%	0.45%	1.19%	-0.38%	2.28%	-1.23%	0.26%	2.36%	0.03%	2.95%
	2021	2.14%	-1.17%	-1.93%	-1.20%	0.64%	-1.14%	0.80%	1.25%	-2.05%	-0.79%	1.40%	1.75%	-0.37%
	2022	-2.50%	0.17%	0.36%	1.30%	0.51%	-1.05%	-0.47%	-1.00%	-1.96%	-0.09%	2.59%	-0.38%	-0.51%
	2023	0.19%	-0.19%	0.75%	0.17%	-0.79%	1.51%	1.69%	-0.76%	-1.58%	-1.41%	3.68%	2.73%	6.01%
	2024	0.66%	1.08%	1.44%	-1.27%	-0.16%	1.00%	1.50%	0.73%	1.32%	0.03%	1.44%	-0.21%	7.79%
	2025	1.15%	0.21%	0.24%	1.15%	0.46%	0.76%	1.64%	0.92%	1.06%	0.38%	0.24%	0.08%	8.59%
	2026	0.94%	0.46%	-0.09%	1.86%	0.84%	0.56%	-0.51%						4.10%
Balanceado	2018	1.63%	-2.36%	0.10%	0.75%	0.27%	0.25%	0.55%	1.89%	-0.71%	-1.06%	-1.22%	-1.46%	-1.44%
	2019	1.96%	0.17%	1.32%	0.95%	-0.30%	0.91%	1.69%	0.42%	1.29%	-0.56%	2.71%	-1.37%	9.63%
	2020	2.67%	-2.66%	-8.32%	4.51%	-0.13%	2.85%	-0.61%	3.37%	-1.25%	-0.10%	4.65%	-0.38%	3.95%
	2021	2.49%	-1.53%	-1.36%	-0.30%	1.35%	-0.19%	1.24%	1.56%	-0.92%	-0.58%	0.74%	1.53%	4.04%
	2022	-4.37%	-0.99%	-0.03%	1.28%	0.16%	2.27%	-0.36%	-1.03%	-1.76%	-0.36%	2.67%	-1.34%	-3.98%
	2023	0.96%	-0.44%	-0.16%	0.27%	-0.59%	2.17%	3.47%	-1.36%	-1.28%	-2.02%	3.58%	3.20%	7.86%
	2024	1.45%	2.36%	1.80%	-2.41%	-0.42%	1.59%	1.36%	-0.10%	0.85%	1.10%	1.48%	-0.53%	8.77%
	2025	1.54%	-0.32%	-0.39%	0.78%	1.25%	1.23%	2.01%	1.29%	1.68%	0.38%	-0.14%	0.00%	9.67%
	2026	1.29%	0.58%	-0.99%	2.81%	1.86%	1.05%	-0.94%						5.74%
Crecimiento	2018	2.32%	-3.40%	-0.04%	1.23%	0.68%	0.27%	0.63%	2.79%	-1.03%	-1.71%	-1.59%	-2.44%	-2.45%
	2019	2.61%	0.32%	1.50%	1.25%	-1.16%	0.86%	1.95%	0.14%	1.88%	0.08%	4.18%	-2.36%	11.82%
	2020	3.37%	-3.61%	-11.05%	5.84%	-0.79%	4.37%	-1.53%	4.20%	-1.30%	-0.94%	6.73%	-0.99%	3.01%
	2021	3.41%	-1.51%	-0.74%	0.39%	1.97%	0.53%	1.56%	2.01%	-0.72%	-0.01%	0.56%	1.63%	9.38%
	2022	-5.80%	-1.54%	-0.18%	0.87%	-0.08%	2.92%	-0.03%	-1.40%	-1.94%	-0.20%	2.49%	-2.92%	-7.84%
	2023	1.15%	-0.57%	-0.86%	0.77%	-0.10%	2.62%	5.16%	-1.89%	-0.90%	-2.25%	3.69%	3.99%	11.01%
	2024	2.20%	3.74%	2.22%	-3.15%	-0.75%	2.18%	0.97%	-0.74%	0.85%	2.39%	1.28%	-0.33%	11.20%
	2025	1.57%	-0.76%	-0.65%	0.70%	2.11%	1.87%	2.75%	1.45%	2.37%	0.47%	-0.66%	-0.24%	11.46%
	2026	1.57%	0.82%	-1.81%	4.52%	3.14%	1.49%	-1.38%						8.48%
Agresivo	2018	2.88%	2.05%	-0.14%	3.56%	1.08%	5.30%	0.67%	7.21%	-1.36%	-2.32%	-2.04%	-3.07%	-3.44%
	2019	2.73%	0.40%	2.29%	1.35%	-1.50%	0.79%	2.26%	-0.12%	2.42%	1.02%	6.49%	-3.21%	15.86%
	2020	4.02%	-4.39%	-12.71%	7.03%	-1.57%	5.26%	-1.97%	5.22%	-1.44%	-1.44%	8.50%	-1.20%	3.41%
	2021	3.77%	-1.52%	-0.44%	1.12%	2.38%	1.07%	1.79%	2.20%	-0.73%	0.57%	-0.08%	2.00%	12.74%
	2022	-7.49%	-2.02%	-0.20%	0.48%	-0.38%	3.26%	0.01	-1.54%	-2.17%	-0.01%	5.10%	-4.29%	-11.59%
	2023	1.39%	-0.78%	-1.49%	1.24%	0.06%	3.48%	7.30%	-2.38%	-0.60%	-2.73%	3.96%	4.67%	14.46%
	2024	2.84%	4.93%	2.70%	-4.05%	-1.03%	2.76%	0.85%	-1.25%	0.42%	3.45%	1.59%	-0.49%	13.11%
	2025	1.80%	-1.35%	-0.94%	1.01%	3.05%	2.35%	3.39%	1.75%	2.89%	0.39%	-1.00%	-0.53%	13.39%
	2026	1.55%	0.92%	-2.47%	5.61%	4.02%	1.95%	-1.74%						9.99%

» Serie APV

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0,56%	-0,17%	0,18%	0,16%	0,59%	0,41%	0,39%	0,69%	-0,08%	-0,29%	-0,12%	0,13%	2,48%
	2019	0,88%	0,17%	1,21%	0,86%	1,39%	1,23%	1,83%	1,17%	0,27%	-2,22%	-1,50%	1,05%	6,50%
	2020	1,21%	-1,59%	-3,45%	3,35%	1,24%	0,32%	-0,04%	1,75%	-1,09%	0,50%	0,98%	0,34%	3,43%
	2021	1,68%	-0,86%	-2,29%	-1,88%	-0,11%	-1,96%	0,11%	1,12%	-2,48%	-1,10%	1,46%	1,05%	-5,25%
	2022	-1,53%	0,81%	0,70%	1,59%	0,70%	0,58%	-0,36%	-1,05%	-1,94%	0,08%	2,51%	0,45%	2,46%
	2023	0,53%	0,48%	0,27%	-0,04%	-0,40%	1,21%	1,25%	-0,01%	-0,91%	-1,04%	2,58%	2,33%	6,35%
	2024	0,86%	0,84%	1,31%	-0,61%	0,49%	0,54%	1,55%	1,21%	1,71%	-0,81%	1,30%	-0,14%	8,55%
	2025	0,88%	0,78%	0,74%	1,17%	-0,15%	0,53%	1,00%	0,85%	0,74%	0,19%	0,44%	0,19%	7,61%
Moderado	2026	0,68%	0,38%	0,95%	0,79%	0,06%	0,27%	0,27%	0,22%					3,08%
	2018	1,11%	-1,19%	0,21%	0,37%	0,51%	0,42%	0,49%	1,38%	-0,33%	-0,49%	-0,69%	-0,61%	1,15%
	2019	1,39%	0,22%	1,25%	0,96%	0,73%	1,04%	1,92%	0,96%	0,65%	-1,22%	1,24%	-0,21%	9,40%
	2020	2,03%	-1,97%	-5,43%	3,72%	0,48%	1,22%	-0,35%	2,31%	-1,20%	0,29%	2,39%	0,06%	3,31%
	2021	2,17%	-1,14%	-1,90%	-1,17%	0,67%	-1,11%	0,83%	1,28%	-2,02%	-0,76%	1,43%	1,78%	-0,03%
	2022	-2,47%	0,20%	0,39%	1,33%	0,54%	1,07%	-0,44%	-0,97%	-1,93%	-0,06%	2,62%	-0,35%	-0,16%
	2023	0,22%	-0,17%	0,78%	0,19%	-0,76%	1,54%	1,72%	-0,73%	-1,55%	-1,38%	3,71%	2,76%	6,38%
	2024	0,69%	1,10%	1,47%	-1,24%	-0,13%	1,03%	1,53%	0,76%	1,35%	0,06%	1,47%	-0,18%	8,17%
Balanceado	2025	1,18%	0,24%	0,27%	1,18%	0,49%	0,79%	1,67%	0,95%	1,09%	0,41%	0,26%	0,11%	8,97%
	2026	0,97%	0,48%	-0,06%	1,89%	0,87%	0,58%	-0,48%	-0,54%					3,89%
	2018	1,85%	-2,33%	0,14%	0,79%	0,31%	0,28%	0,58%	2,04%	-0,62%	-1,03%	-1,19%	-1,43%	-0,70%
	2019	2,00%	0,20%	1,35%	0,99%	-0,27%	1,00%	1,92%	0,47%	1,48%	-0,52%	3,15%	-1,34%	10,97%
	2020	2,76%	-2,52%	-8,29%	4,55%	-0,09%	2,89%	-0,58%	3,40%	-1,22%	-0,06%	4,79%	-0,35%	4,64%
	2021	2,92%	-1,37%	-1,32%	-0,26%	1,38%	-0,15%	1,28%	1,59%	-0,89%	-0,55%	0,78%	1,56%	4,99%
	2022	-4,33%	-0,96%	0,00%	1,31%	0,20%	2,31%	-0,22%	-0,99%	-1,72%	-0,33%	2,70%	-1,31%	-3,49%
	2023	1,00%	-0,40%	-0,13%	0,31%	-0,55%	2,20%	3,51%	-1,33%	-1,25%	-1,98%	3,61%	3,44%	8,50%
Crecimiento	2024	1,62%	2,73%	1,99%	-2,38%	-0,38%	1,62%	1,44%	-0,06%	0,99%	1,28%	1,64%	-0,43%	10,43%
	2025	1,62%	-0,29%	-0,36%	0,81%	1,44%	1,39%	2,29%	1,48%	1,90%	0,46%	-0,08%	0,03%	11,20%
	2026	1,45%	0,67%	-0,95%	3,06%	2,12%	1,21%	-0,90%	-0,99%					5,42%
	2018	2,60%	-3,36%	0,00%	1,27%	0,72%	0,31%	0,68%	2,90%	-0,92%	-1,67%	-1,55%	-2,40%	-1,61%
	2019	2,65%	0,35%	1,54%	1,29%	-1,12%	0,90%	2,03%	0,18%	2,11%	0,13%	4,93%	-2,32%	13,41%
	2020	3,42%	-3,43%	-11,01%	5,88%	-0,75%	4,41%	-1,48%	4,24%	-1,26%	-0,90%	6,78%	-0,94%	3,68%
	2021	3,90%	-1,35%	-0,70%	0,43%	2,01%	0,57%	1,60%	2,17%	-0,65%	0,02%	0,79%	1,72%	10,95%
	2022	-5,76%	-1,50%	-0,14%	0,91%	-0,04%	2,96%	0,09%	-1,35%	-1,90%	-0,16%	2,53%	-2,88%	-7,30%
Agresivo	2023	1,19%	-0,53%	-0,82%	0,81%	-0,06%	2,66%	0,85%	-1,85%	-0,52%	-2,21%	3,73%	4,17%	11,72%
	2024	2,47%	4,29%	2,45%	-3,11%	-0,70%	2,22%	1,01%	-0,70%	0,89%	2,71%	1,48%	-0,24%	13,30%
	2025	1,65%	-0,72%	-0,61%	0,75%	2,34%	2,08%	3,15%	1,69%	2,66%	0,57%	-0,62%	-0,19%	13,39%
	2026	1,69%	0,95%	-1,77%	4,88%	3,56%	1,73%	-1,34%	-1,45%					8,03%
	2018	3,15%	-4,42%	-0,10%	1,50%	1,12%	0,39%	0,71%	3,88%	-1,24%	-2,29%	-2,00%	-3,04%	-2,67%
	2019	2,76%	0,43%	2,33%	1,38%	-1,47%	0,82%	2,29%	0,09%	2,56%	1,18%	7,57%	-3,18%	17,76%
	2020	4,05%	-4,20%	-12,68%	7,07%	-1,54%	5,29%	-1,94%	5,26%	-1,41%	-1,40%	8,54%	-1,16%	4,01%
	2021	4,27%	-1,37%	-0,40%	1,15%	2,41%	1,11%	1,85%	2,52%	-0,61%	0,61%	0,15%	2,05%	14,53%
	2022	-7,46%	-1,99%	-0,17%	0,52%	-0,34%	3,29%	0,05%	-1,51%	-2,13%	0,03%	2,59%	-4,26%	-11,24%
	2023	1,42%	-0,75%	-1,46%	1,28%	0,09%	3,51%	7,33%	-2,35%	-0,57%	-2,70%	4,00%	4,80%	15,02%
	2024	3,17%	5,62%	2,94%	-4,01%	-0,99%	2,79%	0,89%	-1,22%	0,46%	3,69%	1,83%	-0,38%	15,38%
	2025	1,86%	-1,32%	-0,91%	1,04%	3,31%	2,60%	3,86%	2,02%	3,23%	0,48%	-0,97%	-0,50%	15,51%
	2026	1,59%	1,04%	-2,43%	6,01%	4,54%	2,24%	-1,71%	-1,83%					9,43%

» Serie P

Serie P	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservador	2018	0.51%	-0.22%	0.13%	0.11%	0.54%	0.36%	0.34%	0.64%	-0.13%	-0.34%	-0.17%	0.08%	1.87%
	2019	0.83%	0.12%	1.16%	0.81%	1.34%	1.18%	1.78%	1.12%	0.22%	-2.27%	-1.54%	1.00%	5.86%
	2020	1.15%	-1.64%	-3.50%	3.30%	1.19%	0.27%	-0.09%	1.70%	-1.14%	0.45%	0.93%	0.29%	2.81%
	2021	1.63%	-0.91%	-2.34%	-1.93%	-0.16%	-2.01%	0.06%	1.06%	-2.53%	-1.15%	1.41%	0.99%	-5.82%
	2022	-1.58%	0.76%	0.65%	1.54%	0.65%	0.53%	-0.41%	-1.10%	-1.99%	0.02%	2.46%	0.39%	1.85%
	2023	0.48%	0.43%	0.21%	-0.09%	-0.45%	1.16%	1.20%	-0.06%	-1.09%	-1.09%	2.53%	2.28%	5.71%
	2024	0.81%	0.79%	1.26%	-0.66%	0.44%	0.50%	1.50%	1.16%	1.66%	-0.86%	1.26%	-0.19%	7.90%
	2025	0.83%	0.73%	0.69%	1.12%	-0.20%	0.48%	0.95%	0.80%	0.69%	0.13%	0.39%	0.14%	6.96%
2026	0.62%	0.34%	0.90%	0.74%	0.01%	0.22%	0.22%							3.08%
Moderado	2018	1.05%	-1.25%	0.15%	0.31%	0.45%	0.36%	0.43%	1.32%	-0.39%	-0.55%	-0.75%	-0.67%	0.44%
	2019	1.33%	0.17%	1.19%	0.90%	0.67%	0.99%	1.86%	0.90%	0.59%	-1.28%	1.18%	-0.27%	8.64%
	2020	1.97%	-2.03%	-5.48%	3.66%	0.42%	1.16%	-0.41%	2.25%	-1.26%	0.23%	2.33%	0.00%	2.59%
	2021	2.74%	-1.19%	-1.96%	-1.23%	0.61%	-1.17%	0.77%	1.22%	-2.08%	-0.82%	1.37%	1.72%	-0.72%
	2022	-2.53%	0.15%	0.33%	1.27%	0.48%	1.02%	-0.50%	-1.03%	-1.99%	-0.12%	2.56%	-0.41%	-0.87%
	2023	0.16%	-0.22%	0.72%	0.14%	-0.82%	1.48%	1.66%	-0.79%	-1.61%	-1.43%	3.65%	2.70%	5.64%
	2024	0.63%	1.05%	1.41%	-1.29%	-0.19%	0.97%	1.47%	0.70%	1.30%	0.00%	1.41%	-0.24%	7.42%
	2025	1.12%	0.18%	0.21%	1.12%	0.43%	0.73%	1.61%	0.89%	1.03%	0.35%	0.21%	0.05%	8.21%
2026	0.91%	0.43%	-0.12%	1.83%	0.81%	0.53%	-0.54%							3.89%
Balanceado	2018	1.60%	-2.41%	0.05%	0.70%	0.22%	0.20%	0.50%	1.87%	-0.76%	-1.11%	-1.27%	-1.51%	-1.98%
	2019	1.91%	0.13%	1.26%	0.90%	-0.35%	0.91%	1.65%	0.37%	1.25%	-0.61%	2.67%	-1.42%	9.06%
	2020	2.63%	-2.70%	-8.37%	4.46%	-0.18%	2.80%	-0.66%	3.31%	-1.30%	-0.15%	4.65%	-0.43%	3.39%
	2021	2.45%	-1.57%	-1.41%	-0.35%	1.30%	-0.24%	1.19%	1.50%	-0.97%	-0.63%	0.69%	1.47%	3.43%
	2022	-4.41%	-1.04%	-0.09%	1.23%	0.11%	2.22%	-0.31%	-1.08%	-1.81%	-0.41%	2.61%	-1.39%	-4.47%
	2023	0.91%	-0.48%	-0.21%	0.23%	-0.64%	2.12%	3.42%	-1.41%	-1.33%	-2.07%	3.52%	3.23%	7.30%
	2024	1.40%	2.32%	1.76%	-2.46%	-0.47%	1.54%	1.33%	-0.15%	0.81%	1.05%	1.44%	-0.58%	8.19%
	2025	1.50%	-0.37%	-0.45%	0.73%	1.22%	1.19%	1.96%	1.25%	1.64%	0.34%	-0.19%	-0.05%	9.08%
2026	1.25%	0.54%	-1.04%	2.77%	1.81%	1.01%	-0.99%							5.42%
Crecimiento	2018	2.27%	-3.46%	-0.11%	1.16%	0.61%	0.20%	0.57%	2.72%	-1.09%	-1.78%	-1.65%	-2.51%	-3.21%
	2019	2.54%	0.25%	1.43%	1.18%	-1.23%	0.79%	1.91%	0.07%	1.88%	0.02%	4.12%	-2.43%	11.05%
	2020	3.30%	-3.65%	-11.11%	5.77%	-0.86%	4.30%	-1.59%	4.13%	-1.36%	-1.00%	6.66%	-1.05%	2.20%
	2021	3.42%	-1.57%	-0.81%	0.32%	1.90%	0.47%	1.49%	1.99%	-0.77%	-0.08%	0.51%	1.57%	8.68%
	2022	-5.87%	-1.60%	-0.25%	0.80%	-0.15%	2.85%	-0.05%	-1.46%	-2.01%	-0.27%	2.42%	-2.99%	-8.53%
	2023	1.08%	-0.63%	-0.93%	0.70%	-0.17%	2.56%	5.09%	-1.96%	-0.96%	-2.32%	3.62%	4.05%	10.27%
	2024	2.13%	3.68%	2.16%	-3.21%	-0.81%	2.11%	0.90%	-0.81%	0.78%	2.37%	1.22%	-0.39%	10.40%
	2025	1.51%	-0.82%	-0.72%	0.64%	2.07%	1.81%	2.69%	1.39%	2.31%	0.41%	-0.72%	-0.30%	10.66%
2026	1.52%	0.76%	-1.88%	4.47%	3.07%	1.43%	-1.45%							8.03%
Agresivo	2018	2.81%	-4.52%	-0.22%	1.38%	1.00%	0.27%	0.59%	3.66%	-1.44%	-2.41%	-2.12%	-3.15%	-4.38%
	2019	2.64%	0.33%	2.20%	1.27%	-1.58%	0.71%	2.17%	-0.21%	2.44%	0.94%	6.41%	-3.30%	14.86%
	2020	3.93%	-4.44%	-12.79%	6.94%	-1.65%	5.17%	-2.05%	5.13%	-1.52%	-1.52%	8.41%	-1.28%	2.41%
	2021	3.79%	-1.59%	-0.52%	1.03%	2.29%	0.99%	1.72%	2.14%	-0.80%	0.49%	-0.14%	1.93%	11.83%
	2022	-7.57%	-2.10%	-0.29%	0.40%	-0.46%	3.17%	-0.07%	-1.63%	-2.25%	-0.09%	-2.47%	-4.37%	-12.47%
	2023	1.30%	-0.86%	-1.57%	1.16%	-0.03%	3.39%	7.21%	-2.46%	-0.68%	-2.81%	3.88%	4.67%	13.42%
	2024	2.89%	0.85%	2.62%	-4.13%	-1.11%	2.67%	0.77%	-1.34%	0.34%	3.43%	1.51%	-0.56%	12.23%
	2025	1.73%	-1.43%	-1.03%	0.93%	3.00%	2.28%	3.31%	1.68%	2.82%	0.31%	-1.09%	-0.62%	12.37%
2026	1.47%	0.87%	-2.55%	5.55%	3.94%	1.88%	-1.83%							9.43%

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Es una cartera que invierte en instrumentos extranjeros en Dólares y se construye según el perfil de riesgo del inversionista. Este portafolio es monitoreado activamente por un equipo experto de LarrainVial Asset Management, que se encarga de realizar la selección de activos en base a la visión de mercados y los monitorea permanentemente.

¿Por qué escoger Cuenta Activa USD?



ARQUITECTURA GUIADA EN DÓLARES

Accede a los mejores instrumentos de inversión de distintas clases de activos, sectores y regiones del mundo, incorporando innovadoras inversiones en megatendencias y activos alternativos, que son seleccionadas en base a un riguroso proceso de inversión.



DIVERSIFICACIÓN DE TUS INVERSIONES

Los portafolios de Cuenta Activa USD son diversificados e invierten en distintos activos en el extranjero, lo que es una buena estrategia para manejar el riesgo de tus inversiones y buscar retornos más estables en el tiempo.



CONFIANZA Y ASESORÍA

Nuestra responsabilidad es gestionar tus inversiones activamente y mantenerte informado periódicamente sobre los mercados, las mejores oportunidades de inversión y el desempeño de las estrategias.

Conoce los perfiles de Cuenta Activa USD:

CONSERVADORA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 2 años.

Estrategia de inversión: Invierte hasta un 30% en RV y un 90% en RF.

Perfil de inversionista:

Plan atractivo para alguien que tolera una leve volatilidad ya que incluye un bajo porcentaje de instrumentos accionarios.

MODERADA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 3 años.

Estrategia de inversión: Invierte hasta un 50% en RV y un 70% en RF.

Perfil de inversionista:

Plan ideal para alguien que presenta una moderada tolerancia al riesgo ya que frece un mix balanceado de activos de deuda y acciones.

AGRESIVA

Bajo		Medio		Alto		
1	2	3	4	5	6	7

Plazo recomendado:

Mayor a 3 años.

Estrategia de inversión: Invierte hasta un 90% en RV y un 40% en RF.

Perfil de inversionista:

Estrategia para alguien que tolera alta volatilidad en el corto plazo, ya que posee una mayor exposición a activos accionarios y alternativos.

QUÉ PASÓ EN EL MES

Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.

En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.

En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.

China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.

En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante julio redujimos renta variable Asia por Latinoamérica.

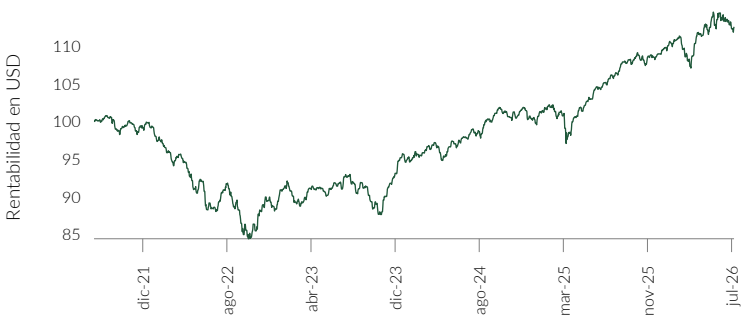
RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
3,31%	-1,40%	1,03%	1,92%	7,12%	13,97%	21,10%	12,52%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-2,25	-1,50	-0,52	-3,01	-0,60	-4,11	2,40	-1,54	-4,64	1,63	3,34	-1,00	-11,50
2023	3,31	-2,29	1,61	0,66	-0,84	1,53	1,25	-1,16	-2,79	-1,49	5,00	3,50	8,27
2024	-0,40	0,65	1,36	-1,84	1,41	1,07	1,04	1,55	1,56	-1,33	0,96	-1,18	4,87
2025	1,07	0,82	-1,33	-0,36	1,64	2,18	0,71	1,22	1,47	0,81	-0,12	0,28	8,66
2026	1,36	0,69	-3,03	3,32	2,21	0,25	-1,40	-	-	-	-	-	3,31

Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 10% Max: 30%	Min: 70% Max: 90%

CONDICIONES DEL SERVICIO

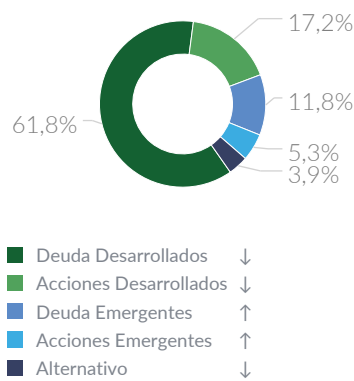
Plazo recomendado inversión	Desde 2 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 1,80% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

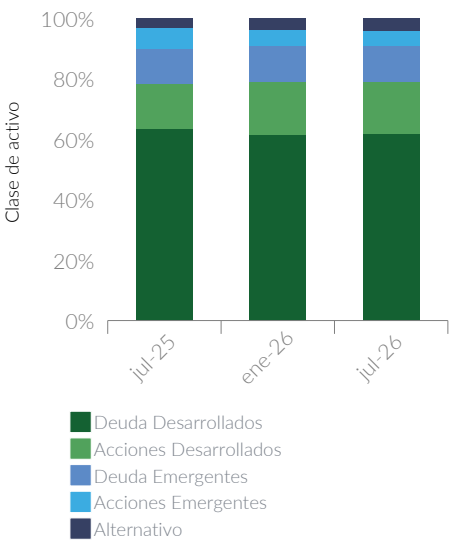
Para agosto mantendremos el posicionamiento actual.

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/07/2026 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jul 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Investment Grade Global	28,1%	Man GLG - Man Group PLC	↑
			PIMCO GIS Income Fund	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
	High Yield Global	23,5%	Barings Global HY Bond	↓
			SPDR BBG Barclays HY	
	Nordea 1 European Financial Debt			
Acciones	Tesoro US	10,2%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	=
	Emergentes	10,0%	Pictet - EM Corporate Bonds	↑
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
			PIMCO GIS EM Local Bond Fund	
	Latinoamérica	1,8%	SICAV LV Latam Corp Debt Fund	↓
	Desarrollados	17,2%	ETFA 3DUS	↓
			Nordea BetaPlus Enhanced US	
			iShares Global Tech ETF	
			iShares Momentum	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares MSCI USA Value Factor	
			ETFA 3DGL	
			Vanguard Info Technology ETF	
			Vanguard S&P 500 ETF	
			iShares MSCI ACWI ETF	
Alternativo	Alternativo	3,9%	iShares Asia 50 ETF	↓
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
			CFME VEVA	
			iShares Latin America 40 ETF	
	Latinoamérica	2,6%	FI LV Programa de Alternativos	↑
			FI LV Mexico Mezzanine	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BARINGS	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
PICTET	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
Nordea	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
LarrainVial	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.
Gavekal	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible
Investment

QUÉ PASÓ EN EL MES

Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.

En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.

En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.

China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.

En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante julio redujimos renta variable Asia por Latinoamérica.

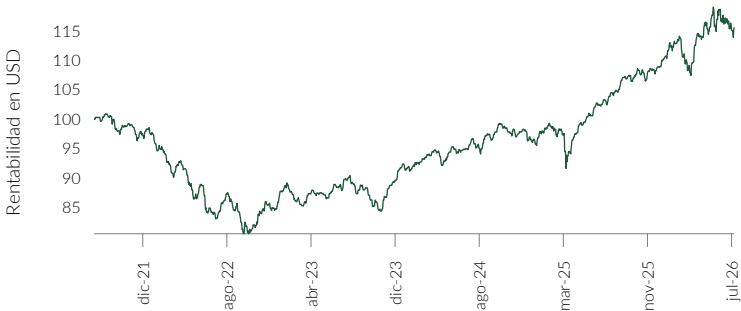
RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
6,21%	-1,76%	1,39%	2,97%	12,30%	20,78%	27,92%	15,48%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-3,44	-2,20	-0,20	-4,15	0,11	-5,35	1,87	-0,77	-5,32	1,86	4,04	-0,69	-13,78
2023	4,33	-2,79	1,23	0,51	-0,98	2,32	2,05	-1,85	-2,78	-1,81	5,26	3,60	9,02
2024	-0,44	1,32	1,68	-1,81	1,40	0,63	0,87	1,75	1,91	-1,70	0,22	-1,57	4,23
2025	1,65	0,84	-1,38	-0,39	2,59	2,79	0,73	1,78	2,23	1,10	-0,12	0,63	13,09
2026	3,15	1,30	-4,55	5,03	3,21	-0,00	-1,76	-	-	-	-	-	6,21

Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 30% Max: 50%	Min: 50% Max: 70%

CONDICIONES DEL SERVICIO

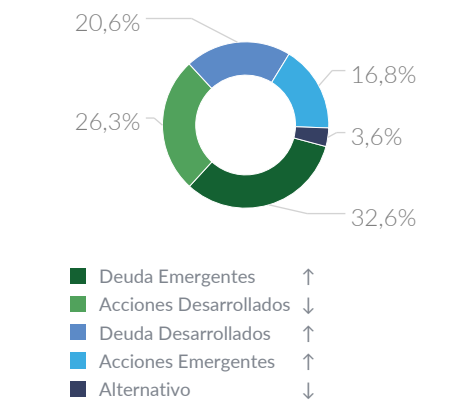
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

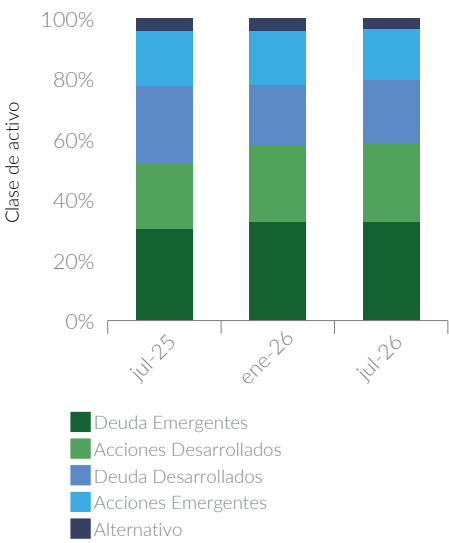
Para agosto mantendremos el posicionamiento actual.

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/07/2026 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO



EVOLUCIÓN SEMESTRAL



FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jul 26	Instrumentos	Variación
Deuda	Emergentes	23,8%	UBS SICAV EM Economies Corp Pictet - EM Corporate Bonds	↑
			SICAV LV Gavekal Latam Fund	
			iShares JPM EM Corp Bond ETF	
	High Yield Global	9,6%	PIMCO GIS EM Local Bond Fund	↑
			Barings Global HY Bond	
			Nordea 1 European Financial Debt	
Acciones	Desarrollados	23,7%	SPDR BBG Barclays HY	↓
			SICAV LV Latam Corp Debt Fund	
			Man GLG - Man Group PLC	
			iShares Iboxx IG Corp Bond	
			Tesoro US	
	Asia	10,1%	iShares Barclays 3-7 yrs Tbond	↓
			iShares Global Tech ETF	
			ETFA 3DUS	
			Nordea BetaPlus Enhanced US	
			ETFA 3DGL	
			iShares MSCI USA Value Factor	
			Vanguard Growth ETF	
	Latinoamérica	6,7%	iShares Momentum	↑
			Vanguard Info Technology ETF	
			Vanguard S&P 500 ETF	
			iShares MSCI ACWI ETF	
	Europa	2,4%	iShares Asia 50 ETF	↓
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
Alternativo	Alternativo	3,6%	CFME VEVA	↓
			iShares Latin America 40 ETF	
			SICAV LV LatAm Equity Fund	↑
			Wellington Strat European Eq	
			iShares MSCI Eurozone ETF	=
			FI LV Programa de Alternativos	

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

	Sociedad suiza de servicios financieros, con sede en Zúrich. Es uno de los mayores gestores de activos del mundo con oficinas en más de 50 países.
	Parte del grupo LarrainVial, suma US \$6 billion de activos bajo administración y 20 años de experiencia en gestión de activos en Latinoamérica.
	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
	Empresa de gestión de inversiones subsidiaria de MassMutual Financial Group, que maneja más de US \$382 bn.
	El Grupo Pictet, fundado en Ginebra en 1805, es un banco privado especializado en la gestión de activos y patrimonios para clientes particulares e instituciones financieras del mundo entero.
	Nordea Bank AB es un grupo que ofrece servicios financieros y que opera en el norte de Europa, con sus oficinas centrales en Helsinki.
	Compañía de servicios financieros con oficinas centrales en Hong Kong, se enfoca en administración de activos, research y softwares de inversión.
	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.

EQUIPO DE INVERSIÓN

- José Manuel Silva

Director de Inversiones
- Andrés Vicencio

Gerente de Asset Allocation
- Sebastián Provoste

Analista de Inversiones
- Trinidad Valenzuela

Analista de Inversiones
- Signatory of

Principles for Responsible Investment

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables.

QUÉ PASÓ EN EL MES

Julio estuvo marcado por una elevada volatilidad, impulsada por el conflicto entre EE.UU. e Irán, los movimientos del petróleo y el ajuste de expectativas monetarias. La caída del crudo tras la moderación de las tensiones reforzó inicialmente las expectativas de desinflación. Sin embargo, hacia fines de mes, la solidez de la actividad en Estados Unidos y la reescalada del conflicto llevaron al mercado a moderar ese optimismo. La Reserva Federal mantuvo un tono restrictivo y reiteró que las tasas podrían permanecer elevadas.

En Europa, la menor presión de los precios de la energía favoreció una desaceleración de la inflación y una mejora de la actividad. Los indicadores mostraron señales de recuperación, especialmente en Alemania, mientras el BCE mantuvo las tasas sin cambios.

En Latinoamérica predominó un escenario favorable para la renta fija, apoyado por la moderación de la inflación en Brasil y México, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas. En Chile, la actividad continuó débil, mientras el mercado sigue atento al proyecto de reactivación económica y al impacto de nuevos aranceles estadounidenses sobre algunas exportaciones.

China siguió siendo un foco de preocupación por la debilidad de la inversión y del sector inmobiliario, aunque hacia fines de mes aumentaron las expectativas de nuevos estímulos.

En USD, el ACWI rentó +0,31%, Asia Emergente -2,96%, Latinoamérica +5,23% y Europa +2,06%, mientras el IPSA avanzó +1,90% en pesos.

QUÉ VEMOS HACIA ADELANTE

El foco seguirá en la reapertura del Estrecho de Ormuz y la evolución de las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Una implementación exitosa permitiría normalizar los precios del crudo, mientras que retrocesos podrían reactivar la volatilidad. Las tasas de largo plazo siguen elevadas y las posturas de los bancos centrales refuerzan un entorno de mayor selectividad en la exposición a riesgo.

NUESTRA GESTIÓN EN EL MES

Durante julio redujimos renta variable Asia por Latinoamérica.

RENTABILIDAD EN DÓLARES

YTD	1M	3M	6M	12M	2 AÑOS	3 AÑOS	5 AÑOS
10,90%	-2,35%	2,04%	5,28%	21,01%	32,05%	37,85%	26,92%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2022	-4,48	-1,47	1,16	-6,28	1,49	-7,84	2,88	-0,92	-7,21	4,37	5,04	-1,82	-15,03
2023	6,25	-3,56	2,13	0,52	-0,94	4,22	2,98	-2,92	-4,01	-2,54	6,67	4,18	12,88
2024	-1,00	2,19	2,31	-2,54	1,57	0,37	0,58	2,17	2,30	-2,29	-0,32	-2,64	2,52
2025	2,30	0,30	-1,21	-0,11	4,41	3,99	0,14	2,74	3,64	1,62	-0,02	0,87	20,13
2026	5,33	2,29	-6,28	7,61	5,09	-0,56	-2,35	-	-	-	-	-	10,90

Serie A Rentabilidad nominal al 31/07/2026

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD*



*Valores en base 100

RANGO DE INVERSIÓN

Capitalización	Deuda
Min: 60% Max: 90%	Min: 10% Max: 40%

CONDICIONES DEL SERVICIO

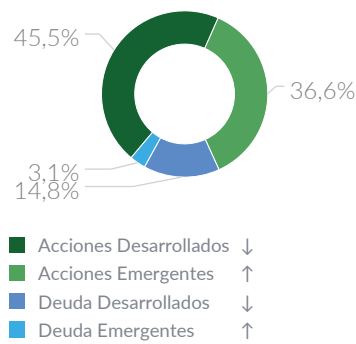
Plazo recomendado inversión	Desde 3 años
Monto mínimo	No Contempla
Remuneración máxima	Hasta 2,00% anual IVA incluido
Fecha pago de rescates	3 días corridos o hábil siguiente.

COMPOSICIÓN DE LA ESTRATEGIA

Para agosto mantendremos el posicionamiento actual.

Infórmese de las características esenciales de inversiones en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables. *Rentabilidad Serie A al 31/07/2026 (el cobro de comisiones por la gestión ya fue descontado de la rentabilidad).

CLASE DE ACTIVO

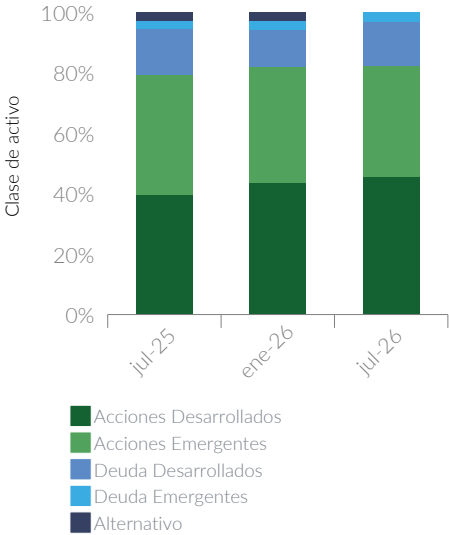


FONDOS EN LA ESTRATEGIA

Clase activo		jul 26	Instrumentos	Variación
Deuda	High Yield Global	6,0%	SPDR BBG Barclays HY	↑
	Desarrollados	5,2%	Vontobel Fund - Credit Opp	↓
	Investment Grade Global	3,5%	iShares Iboxx IG Corp Bond	↓
	Emergentes	3,1%	Man GLG - Man Group PLC	↑
Acciones	Desarrollados	38,4%	iShares JPM EM Corp Bond ETF	↑
			ETFA 3DUS	
			iShares Global Tech ETF	
			Vanguard Growth ETF	
			iShares Momentum	
			iShares MSCI USA Value Factor	↓
			ETFA 3DGL	
			Vanguard Info Technology ETF	
	Asia	19,4%	Vanguard S&P 500 ETF	
			iShares MSCI ACWI ETF	
			iShares Asia 50 ETF	
			CFME VEVA	↓
			FHI Asia ex-Japan Equity Fund	
	Latinoamérica	17,1%	iShares Latin America 40 ETF	↑
	Europa	5,2%	Wellington Strat European Eq	↑
	Japón	1,8%	iShares MSCI Eurozone ETF	
			Lazard Japanese Strategic Eq	↓

*Flechas indican cambio respecto al mes anterior.

EVOLUCIÓN SEMESTRAL



MANAGERS DE LAS ESTRATEGIAS

BLACKROCK	Ishares es la gama de fondos pasivos (ETFs) de Blackrock, mayor gestora a nivel mundial con cerca de US \$6.52 trillion de activos bajo administración
Vontobel	Gestora de fondos con alcance global fundada en 1988 en Suiza.
Vanguard	Vanguard es el mayor gestor de fondos de inversión en el mundo, con más de 30 millones de inversionistas. Está basada en EE.UU. y fue fundada en 1975.

EQUIPO DE INVERSIÓN

José Manuel Silva
Director de Inversiones

Andrés Vicencio
Gerente de Asset Allocation

Sebastián Provoste
Analista de Inversiones

Trinidad Valenzuela
Analista de Inversiones

Signatory of
PRI Principles for
Responsible
Investment

¿Qué es Cuenta Activa USD?

Retornos mensuales e históricos en Dólares

► Serie A

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservadora USD	2020	-	0,01%	-0,83%	3,79%	2,64%	1,25%	3,07%	1,06%	-1,10%	-0,05%	3,89%	1,82%	-
	2021	-0,01%	-0,83%	-0,75%	1,35%	0,32%	0,79%	0,46%	0,54%	-1,63%	0,44%	-0,93%	1,35%	1,06%
	2022	-2,25%	-1,50%	-0,52%	-3,01%	-0,60%	-4,11%	2,40%	-1,54%	-4,64%	1,63%	3,34%	-1,00%	-11,50%
	2023	3,31%	-2,29%	1,61%	0,66%	-0,84%	1,53%	1,25%	-1,16%	-2,79%	-1,49%	5,00%	3,50%	8,27%
	2024	-0,40%	0,65%	1,36%	-1,84%	1,41%	1,07%	1,04%	1,55%	1,56%	-1,33%	0,96%	-1,18%	4,87%
	2025	1,07%	0,82%	-1,33%	-0,36%	1,64%	2,18%	0,71%	1,22%	1,47%	0,81%	-0,12%	0,28%	8,66%
	2026	1,36%	0,69%	-3,03%	3,32%	2,21%	0,25%	-1,40%						3,31%
Moderada USD	2020	-0,32%	-4,12%	-15,11%	5,67%	3,21%	2,61%	4,57%	2,09%	-1,29%	0,18%	6,04%	3,43%	5,11%
	2021	0,28%	-0,80%	-1,04%	2,06%	0,50%	0,64%	0,01%	0,57%	-2,41%	0,48%	-2,08%	1,62%	-0,27%
	2022	-3,44%	-2,20%	-0,20%	-4,15%	0,11%	-5,35%	1,87%	-0,77%	-5,32%	1,86%	4,04%	-0,69%	-13,78%
	2023	4,33%	-2,79%	1,23%	0,51%	-0,98%	2,32%	2,05%	-1,85%	-2,78%	-1,81%	5,26%	3,60%	9,02%
	2024	-0,44%	1,32%	1,68%	-1,81%	1,40%	0,63%	0,87%	1,75%	1,91%	-1,70%	0,22%	-1,57%	4,23%
	2025	1,65%	0,84%	-1,38%	-0,39%	2,59%	2,79%	0,73%	1,78%	2,23%	1,10%	-0,12%	0,63%	13,09%
	2026	3,15%	1,30%	-4,55%	5,03%	3,21%	0,00%	-1,76%						6,21%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,28%	-0,40%	0,71%	-4,57%	1,74%	-2,80%	1,93%	-
	2022	-4,48%	-1,47%	1,16%	-6,28%	1,49%	-7,84%	2,88%	-0,92%	-7,21%	4,37%	5,04%	-1,82%	-15,03%
	2023	6,25%	-3,56%	2,13%	0,52%	-0,94%	4,22%	2,98%	-2,92%	-4,01%	-2,54%	6,67%	4,18%	12,88%
	2024	-1,00%	2,19%	2,31%	-2,54%	1,57%	0,37%	0,58%	2,17%	2,30%	-2,29%	-0,32%	-2,64%	2,52%
	2025	2,30%	0,30%	-1,21%	-0,11%	4,41%	3,99%	0,14%	2,74%	3,64%	1,62%	-0,02%	0,87%	20,13%
	2026	5,33%	2,29%	-6,28%	7,61%	5,09%	-0,56%	-2,35%						10,90%

► Serie F

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservadora USD	2020	-	-	0,26%	3,79%	2,65%	1,28%	3,10%	1,09%	-1,07%	-0,02%	3,93%	1,85%	-
	2021	0,03%	-0,80%	-0,71%	1,38%	0,37%	0,84%	0,51%	0,59%	-1,58%	0,49%	-0,88%	1,40%	1,60%
	2022	-2,20%	-1,45%	-0,47%	-2,96%	-0,55%	-4,06%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,97%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,58%	1,30%	-1,11%	-2,74%	-1,44%	5,05%	3,56%	8,92%
	2024	-0,35%	0,70%	1,42%	-1,79%	1,46%	1,12%	1,09%	1,60%	1,61%	-1,28%	1,01%	-1,12%	5,50%
	2025	1,12%	0,87%	-1,28%	-0,31%	1,69%	2,23%	0,76%	1,27%	1,52%	0,86%	-0,07%	0,33%	9,31%
	2026	1,41%	0,74%	-2,98%	3,37%	2,26%	0,30%	-1,36%						3,65%
Moderada USD	2020	-0,29%	-4,09%	-15,08%	5,70%	3,25%	2,65%	4,60%	2,12%	-1,26%	0,22%	6,07%	3,46%	5,54%
	2021	0,31%	-0,77%	-1,00%	2,09%	0,56%	0,70%	0,08%	0,64%	-2,35%	0,55%	-2,02%	1,69%	0,39%
	2022	-3,37%	-2,14%	-0,13%	-4,09%	0,17%	-5,29%	1,94%	-0,71%	-5,26%	1,93%	4,11%	-0,62%	-13,09%
	2023	4,40%	-2,73%	1,30%	0,58%	-0,91%	2,39%	2,12%	-1,78%	-2,72%	-1,74%	5,33%	3,67%	9,89%
	2024	-0,37%	1,38%	1,75%	-1,75%	1,47%	0,69%	0,94%	1,82%	1,98%	-1,63%	0,28%	-1,51%	5,06%
	2025	1,72%	0,90%	-1,31%	-0,33%	2,66%	2,86%	0,80%	1,85%	2,30%	1,16%	-0,05%	0,70%	14,01%
	2026	3,22%	1,36%	-4,48%	5,10%	3,28%	0,06%	-1,70%						6,70%
Agresiva USD	2021	-	-	-	-0,17%	0,89%	1,31%	-0,33%	0,78%	-4,51%	1,81%	-2,73%	2,00%	-
	2022	-4,41%	-1,41%	1,23%	-6,21%	1,56%	-7,78%	2,95%	-0,85%	-7,15%	4,44%	5,10%	-1,75%	-14,35%
	2023	6,32%	-3,50%	2,20%	0,59%	-0,88%	4,29%	3,05%	-2,85%	-3,94%	-2,48%	6,74%	4,25%	13,78%
	2024	-0,93%	2,26%	2,38%	-2,47%	1,64%	0,43%	0,64%	2,24%	2,37%	-2,22%	-0,25%	-2,57%	3,35%
	2025	2,37%	0,36%	-1,15%	-0,04%	4,49%	4,06%	0,22%	2,80%	3,71%	1,69%	0,05%	0,94%	21,12%
	2026	5,41%	2,36%	-6,21%	7,68%	5,16%	-0,50%	-2,29%						11,41%

► Serie APV-AP-APVC

	Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Conservadora USD	2021	0,66%	-0,77%	0,13%	1,42%	0,40%	0,87%	0,53%	0,61%	-1,56%	0,52%	-0,86%	1,43%	1,98%
	2022	-2,18%	-1,43%	-0,45%	-2,94%	-0,53%	-4,04%	2,45%	-1,49%	-4,59%	1,68%	3,39%	-0,95%	-10,95%
	2023	3,36%	-2,25%	1,66%	0,71%	-0,79%	1,60%	1,33%	-1,08%	-2,71%	-1,42%	5,07%	3,58%	9,24%
	2024	-0,33%	0,72%	1,44%	-1,77%	1,49%	1,14%	1,12%	1,63%	1,63%	-1,25%	1,03%	-1,10%	5,81%
	2025	1,15%	0,89%	-1,25%	-0,29%	1,72%	2,26%	0,79%	1,30%	1,54%	0,88%	-0,05%	0,35%	9,64%
	2026	1,44%	0,76%	-2,95%	3,40%	2,29%	0,32%	-1,33%						3,85%
Moderada USD	2020	-0,23%	-4,04%	-15,03%	5,76%	3,31%	2,70%	4,67%	2,18%	-1,20%	0,28%	6,13%	3,53%	6,28%
	2021	0,37%	-0,71%	-0,94%	2,15%	0,60%	0,73%	0,10%	0,66%	-2,32%	0,57%	-1,99%	1,71%	0,83%
	2022	-3,35%	-2,12%	-0,11%	-4,06%	0,20%	-5,27%	1,92%	-0,72%	-5,28%	1,91%	4,09%	-0,64%	-13,27%
	2023	4,38%	-2,75%	1,28%	0,56%	-0,93%	2,42%	2,15%	-1,75%	-2,69%	-1,72%	5,35%	3,70%	10,22%
	2024	-0,34%	1,40%	1,78%	-1,72%	1,50%	0,72%	0,96%	1,85%	2,00%	-1,61%	0,31%	-1,48%	5,38%
	2025	1,75%	0,92%	-1,29%	-0,30%	2,68%	2,88%	0,83%	1,88%	2,33%	1,19%	-0,03%	0,73%	14,35%
	2026	3,24%	1,39%	-4,46%	5,12%	3,31%	0,09%	-1,67%						6,89%
Agresiva USD	2021	-	-	-	0,37%	0,89%	1,32%	-0,31%	0,80%	-4,49%	1,83%	-2,71%	2,03%	-
	2022	-4,39%	-1,39%	1,25%	-6,19%	1,58%	-7,76%	2,94%	-0,87%	-7,17%	4,42%	5,09%	-1,77%	-14,52%
	2023	6,30%	-3,52%	2,19%	0,57%	-0,89%	4,31%	3,07%	-2,83%	-3,92%	-2,45%	6,77%	4,28%	14,13%
	2024	-0,91%	2,28%	2,41%	-2,45%	1,67%	0,46%	0,67%	2,27%	2,39%	-2,20%	-0,23%	-2,55%	3,66%
	2025	2,39%	0,39%	-1,12%	-0,02%	4,51%	4,10%	0,26%	2,83%	3,73%	1,71%	0,07%	0,97%	21,51%
	2026	5,43%	2,38%	-6,19%	7,71%	5,19%	-0,47%	-2,26%						11,61%



LarrainVial[■]
ASSET MANAGEMENT



www.consorcio.cl | www.lvassetmanagement.com

www.consorcio.cl

www.lvassetmanagement.com

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
Isidora Goyenechea 2800 Piso 15 Las Condes, Santiago, Chile